

主体评级报告

花旗银行（中国）有限公司

主体信用等级*：AAA_{spc}；展望：稳定

评定日期：2025 年 10 月 20 日

到期日期：2026 年 10 月 19 日

项目负责人：

陈奇伟，CFA，FRM：+86-10-6516-6019；qiwei.chen@spgchinaratings.cn

项目组成员：

徐嘉川：+86-10-6516-6072；jiachuan.xu@spgchinaratings.cn

目录

信用等级概况.....	2
声 明	5
一、评级基准.....	6
二、个体信用状况	6
三、外部支持.....	12
附录	14

*主体信用等级一般反映标普信评对受评主体优先无抵押债务信用质量的看法，不专门针对主体可能发行的具体债项，除非标普信评另行更新。

标普信用评级（中国）有限公司（标普信评）的评级（以“spc”后缀标识）是根据与标普全球评级等级体系不同的评级等级体系所授予。标普信评所授予的评级不可与标普全球评级等级体系下授予的评级视为同等，或不实地表述为标普全球评级等级体系下授予的评级。

上述“到期日期”表示本报告有效期截止的日期。本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起生效，有效期至报告载明的到期日期。

信用等级概况

公司名称		等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
花旗银行（中国）有限公司		主体信用等级	AAA _{spc}	2025 年 10 月 20 日	稳定
个体信用状况		aaa _{spc}	+ 外部影响		0
评级基准		a+	支持主体		美国花旗银行
业务状况		0	外部支持		极强
资本与盈利性		+2	AAA _{spc} /稳定		
风险状况		+1			
融资与流动性		+1			
补充调整		0			

主要优势与挑战

优势	挑战
— 该行风险偏好审慎，资本实力很强，盈利能力健康。	— 国内信贷业务竞争激烈，该行信贷规模下降。
— 基于母行很强的全球性网络，该行在跨境业务方面具有很强的优势，积淀了很稳定的对公存款基础。	
— 母行信用质量极高，该行在危机情境下极有可能获得母行支持。	

关键数据行业比较

	2023			2024		
	花旗银行（中国）	商业银行平均	外资行平均	花旗银行（中国）	商业银行平均	外资行平均
资产总额（亿元）	1,786.45	1,960.48	874.63	1,761.42	2,155.89	913.31
净利润（亿元）	11.40	13.14	5.18	17.56	13.16	6.18
披露口径资本充足率（%）	21.66	15.06	19.58	22.26	15.74	19.47
总资产回报率（%）	0.62	0.70	0.56	0.99	0.63	0.64
不良贷款率（%）	1.05	1.59	0.85	0.04	1.50	0.94
拨备覆盖率（%）	194.53	205.14	293.92	7,491.68	211.19	252.30

资料来源：花旗银行（中国）、国家金融监督管理总局、各行公开信息，经标普信评收集及整理。

本次评级概况

在零售银行业务退出后，花旗银行（中国）有限公司（以下简称“花旗银行（中国）”）聚焦于其具有明显竞争优势的对公业务，2024 年以来对公业务保持稳健发展态势；该行近两年对母行的分红力度较大，但分红后其资本水平仍旧保持很高；该行风险偏好审慎，资产质量很好，且个人贷款业务出表后信贷资产质量明显优化；资产端流动性良好，融资结构稳定。我们认为该行是国内个体信用质量最强的商业银行之一。该行的母行也保持了极强的主体信用质量，对该行的支持意愿和力度无变化。综上，该行主体信用等级较上期无变化。

评级展望

花旗银行（中国）的评级展望为稳定。我们认为，在未来两年内，该行的业务和财务实力将维持稳定，同时母行美国花旗银行对该行的外部支持将保持不变。

下调情景：如果发生以下情况，我们可能会考虑是否下调该行的主体信用等级：母行的主体信用质量显著下降，但我们认为在可预见的未来，这种情况发生的可能性很小。如果发生以下情况，我们可能会考虑是否下调该行的个体信用状况：该行风险偏好明显上升或资本充足水平显著下降，或其对批发资金的依赖显著提高。

标普信评对花旗银行（中国）的最近一次评级结果

主体信用等级	展望/观察	评定日期	到期日期
AAAspc	稳定	2024 年 10 月 20 日	2025 年 10 月 19 日

注：以上评级采用的方法论为《标普信用评级（中国）— 金融机构评级方法论》，未采用任何量化模型。

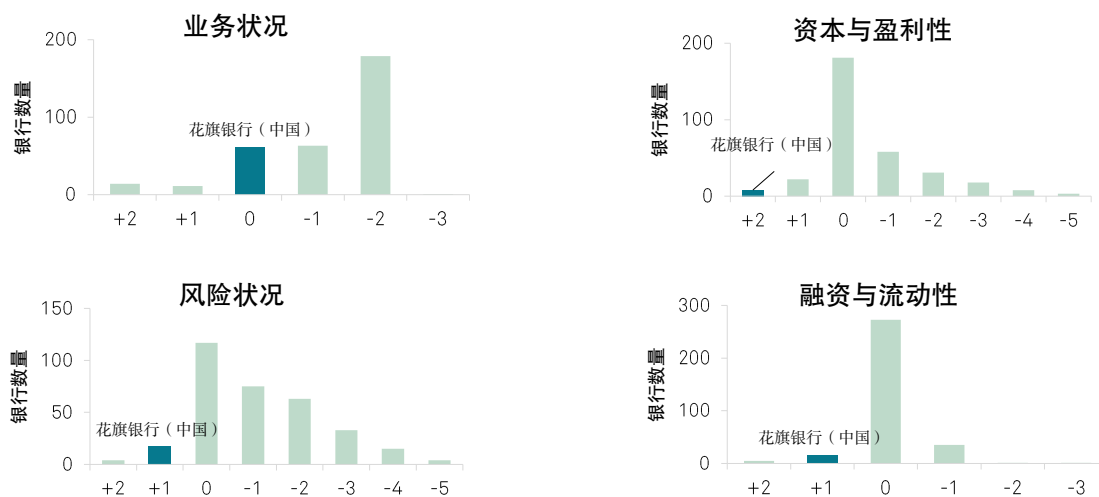
相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- 标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2025 年 5 月 14 日。
- 标普信用评级（中国）-评级调整因子及相对顺位的通用考量因素，2019 年 5 月 21 日。

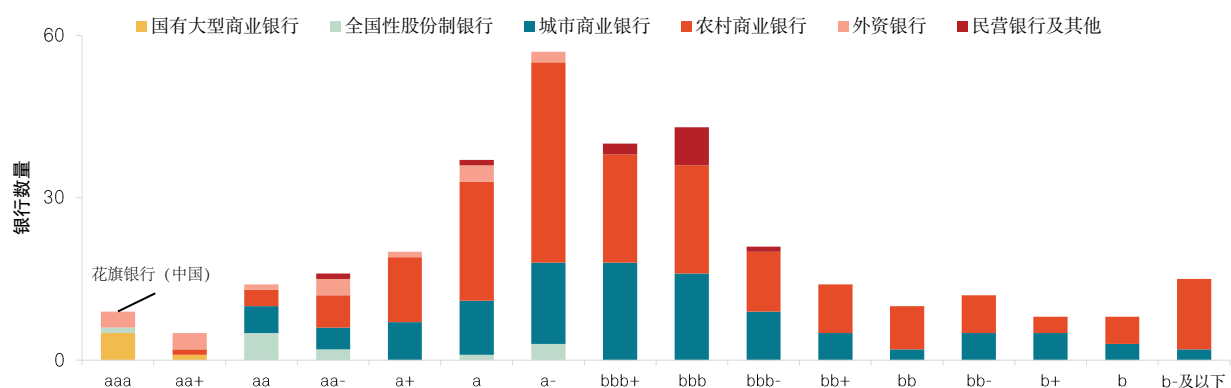
量化模型：无。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图

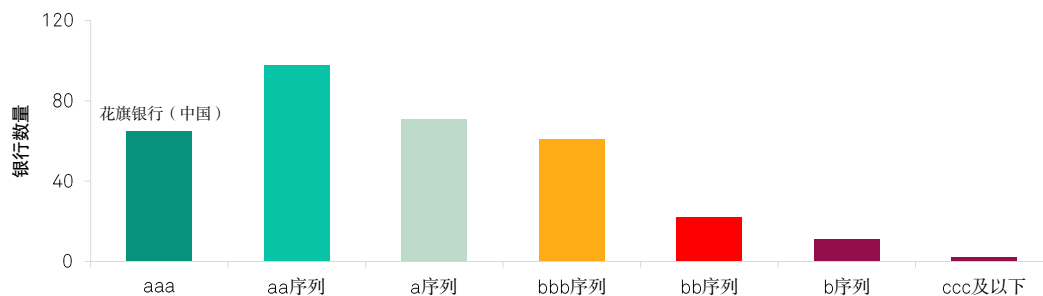


资料来源：标普信评。

国内主要商业银行个体信用质量（不含危机情况下外部支持）分布示意图



国内主要商业银行主体信用质量（含危机情况下外部支持）分布示意图



注：本页分布图中所呈现的各类信用质量分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量分布的初步观点。标普信评未与任何机构（委托评级项目除外）进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会对以上分布图加以审核。本分布图不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。

声 明

本次评级为评级对象付费委托进行的评级。除因本次评级事项使评级机构与评级对象构成委托关系外，标普信评及其分析人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，标普信评对评级信息进行审慎分析，但标普信评对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

标普信评及其分析人员履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是标普信评依据其评级方法和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本信用评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅用于相关决策参考，并非某种决策的结论和建议。

跟踪评级安排

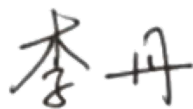
标普信用评级（中国）有限公司（“标普信评”）将对受评主体的信用状况进行定期跟踪（如适用）和持续监测。如果发生任何可能影响受评主体信用质量的重大事件，标普信评将开展不定期跟踪，评估是否有必要对相关信用等级进行调整。

高级管理人员

李丹

北京

dan.li@spgchinaratings.cn



项目负责人

陈奇伟

北京

qiwei.chen@spgchinaratings.cn



项目组成员

徐嘉川

北京

jiachuan.xu@spgchinaratings.cn



一、评级基准

综合考虑国内宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们通常将国内商业银行的评级基准评定为 a+。

我们预计 2025 年中国 GDP 增速将较上年有所放缓。我们认为，政府持续出台的多项货币政策和财政政策，将对全国房地产市场、地方政府债务化解以及经济增长发挥一定的促进作用。但全球需求增长的放缓、美国新一届政府政策的不确定性，将加大中国经济面临的风险。特别是出口总额将受到美国提高关税的打击，进而影响到投资、消费等方面。

由于持续的政府支持，国内商业银行的整体信用前景将保持稳定。截至目前，国内商业银行业的资本及资产质量水平总体保持平稳，但我们仍预期未来信用成本和盈利压力将继续。我们预计国有大型商业银行将保持资本稳定和盈利韧性，但部分中小银行则面临更大的压力，因此商业银行的个体信用质量分化将更趋明显。部分区域性中小银行资本韧性不佳，资产质量和盈利水平对房地产和尾部城投风险敏感。同时，国内银行业保持了稳定的融资和良好的流动性，为高风险中小银行化解风险赢得了时间。我们认为，在强监管和持续政府支持下，银行业总体信用状况将保持稳定。

外资银行在中国银行业中所占市场份额和规模较小，通常由母行全资所有，与母行共享同一品牌，在业务上与母行之间有大量的交叉销售，在资本和流动性方面也得到母行支持。我们通常认为外资银行在压力情景下获得母行支持的可能性高。外资银行的境外母行保持了很好的信用质量，稳定有力的集团支持也是外资银行主体信用质量保持稳定的重要原因。

过去十年来，在中资银行高速增长的同时，大部分外资银行的信贷增长相比中资银行更加保守。目前国内共有 41 家外资法人银行，在中国商业银行业的市场份额只有 1%。

近年来，由于外资银行审慎的经营策略和激烈的行业竞争，很多外资银行的信贷规模收缩。

虽然外资银行的业务规模通常比主流中资银行小，但外资银行在跨境业务和全球性银行服务方面具有独特优势，在帮助中国企业“走出去”方面发挥了很大作用，是中国商业银行业中不可或缺的组成部分。

外资银行是国内资本充足率最高的银行。截至 2024 年末，外资银行平均资本充足率为 19.47%，较行业平均高 3.73 个百分点。由于信贷业务收缩，资本消耗减少，很多外资银行资本充足率在近年来提高。截至 2025 年 2 季度末，外资银行平均资本充足率进一步增至 20.79%，我们预计外资银行 2025 年信贷业务增速仍然保持低位，因此其资本充足率将继续保持在高位。

由于很多外资银行外币资产占比更高，2024 年下半年的美元持续降息对其净息差的负面影响大于中资银行，2024 年外资银行净息差的下降幅度较以往年度增加明显，全年净息差降幅仅略低于中资行。2024 年，外资银行净息差 1.42%，同比下降 15 个基点；同期国内商业银行业平均净息差下降 17 个基点至 1.52%。2025 年 2 季度，外资银行净息差较年初下降 7 个基点至 1.35%；同期国内商业银行业平均净息差下降 10 个基点至 1.42%。

外资银行的资产质量好，信用成本可控。截至 2025 年 2 季度末，外资银行平均不良率为 1.07%，而国内商业银行业平均不良率为 1.49%。外资银行很少有城投平台敞口；仅有部分外资银行有对公房地产敞口，且敞口可控。我们认为国内房地产挑战仅对这些外资银行造成短期的盈利压力，对其资本充足性和信用质量并无明显负面影响。

我们通常认为外资银行在压力情景下获得母行支持的可能性高。由于大量的交叉销售，外资银行对母行的实际业务贡献很可能大于其资产负债表上反映的收入和利润情况。虽然大部分外资银行对母行的收入和资产贡献有限，但是鉴于中国在世界经济中非常重要的地位，我们认为国际性银行对中国市场的投入是长期性、战略性的。外资银行的境外母行近年来保持了很好的信用质量，稳定有力的集团支持也是外资银行主体信用质量保持稳定的重要原因。

综合考虑中国宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们将花旗银行（中国）的评级基准评定为 a+，该评级基准适用于在国内商业银行（含外资银行）。

二、个体信用状况

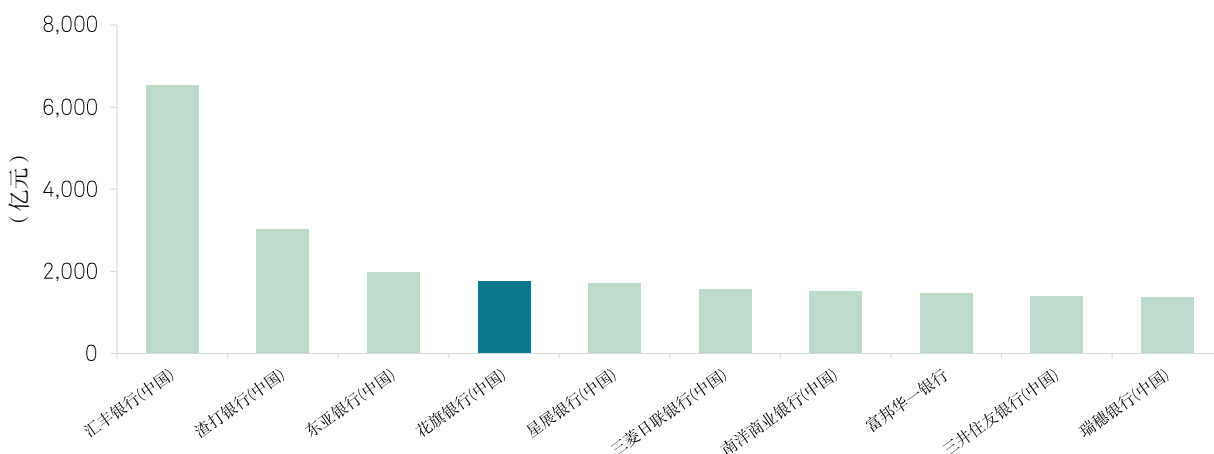
花旗银行（中国）是美国花旗银行的全资子公司，美国花旗银行是花旗集团下的核心银行。花旗集团是世界上最多元化的全球性金融机构之一，尤其擅长现金管理和贸易融资业务。花旗银行（中国）是花旗集团在中国的法人银行，是其母公司全球银行网络的有机组成部分。

受益于花旗集团对中国的长期投入，花旗银行（中国）已成为国内最领先的外资银行之一。截至 2024 年末，花旗银行（中国）总资产规模为 1,761.42 亿元，总贷款 284.34 亿元，客户存款 1,246.86 亿元。

图1

花旗银行（中国）是国内最领先的外资法人银行之一

同业比较：截至 2024 年末国内资产总额最大的十家外资法人商业银行



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

2.1 业务状况

花旗集团是全球性银行业网络最强的金融机构之一，花旗银行（中国）是花旗全球银行网络的有机组成部分。虽然业务规模小于大中型中资行，但该行跨境业务优势突出。因此，我们在业务状况方面未进行子级调整。该行已基本完成了零售业务的退出，但该行的业务优势主要集中在跨境对公业务，因此零售业务退出并不影响该行的业务稳定性。

花旗银行（中国）的业务优势得益于母行的竞争优势。花旗集团为超过 180 个国家/地区的客户提供一系列多元化的金融产品和服务，并在许多国家/地区拥有 100 年以上的经营历史。卓越的全球性业务网络使得花旗银行（中国）能够为客户提供跨国性的现金管理和贸易融资解决方案。

花旗银行（中国）跨境银行业务能力强，客户粘性强。该行具有非常明确的目标客户群策略，企业客户群主要包括花旗集团在全球范围内服务的领先跨国公司和外国企业、在境外开展业务的大中型中资企业，以及国内领先的金融机构。该行境内企业客户既包括出口导向的传统制造业企业，也包括领先的科技公司。

该行近年来加速了优质中小企业客户群的扩张。在为大型及跨国企业提供服务的同时，花旗银行（中国）亦会对供应链上的中小微企业提供供应链融资服务，对于国家支持行业的小微企业可享受和中大型企业同样的无抵押纯授信额度，并积极落实对小微企业的减费让利。2024 年，花旗银行（中国）累计发放小微企业贷款 204.19 亿元；年末小微企业贷款余额 60.87 亿元，占贷款总额的 21.41%。

我们预计中资企业“走出去”战略会给花旗银行（中国）带来新的增长机会。花旗集团是全球经营网络最发达的国际性银行之一，目前中资企业跨境发展积极性高，给该行带来新的业务增长机会。同时，我们预计跨国公司业务总体保持稳定。

花旗银行（中国）的贷款规模较主流中资行而言偏小，主要是因为该行注重在花旗全球银行网络中的交叉销售活动，信贷业务并非其业务增长的主要驱动因素。截至 2024 年末，该行对公贷款总额为 284.34 亿元，较 2023 年末下降 4.60%，主要由于客户贷款需求走弱，且行业信贷价格竞争激烈。从业务战略上讲，该行强调业务的盈利性，不会为规模而牺牲盈利性。我们预计该行 2025 年不会对公贷款规模增长作为主要战略。

花旗银行（中国）金融衍生品等业务发展迅速，业务多样性不断优化。2024 年以来，在美元进入降息通道、资本市场波动性有所增加的背景下，该行客户对衍生品对冲业务需求上升，有利于其衍生业务的发展。截至 2024 年末，该行衍生金融资产 116.82 亿元，占总资产的 6.63%，占比较 2023 年末增长 3.09 个百分点。

花旗银行（中国）营业收入对贷款业务的依赖程度显著小于国内商业银行平均水平，在贸易融资、现金管理、证券托管清算业务、美元清算业务方面具有明显竞争优势。2024 年，该行利息净收入、汇兑收益、手续费及佣金净收入对营业收入的贡献分别为 38.56%、24.70%、8.31%；此外，由于花旗银行（中国）个人银行业务出售使得其他业务收入同比增长 117.25%，占营业收入的 15.56%。

花旗银行（中国）个人银行业务的退出工作已经完成。2021 年 4 月，花旗集团宣布将退出包括中国内地在内的 14 个市场的个人银行业务；2022 年 12 月，花旗银行（中国）公告将逐步关闭个人银行业务，涵盖银行卡、房贷、个人贷款、存款、投资、保险和外汇；2023 年 5 月，富邦华一银行完成对花旗银行（中国）住房按揭贷款业务的收购；2024 年 6 月，花旗银行（中国）15 家个人银行业务营业网点停止营业，并于当月完成向汇丰中国个人银行财富管理业务的转让；2024 年 7 月，该行完成向富邦华一银行信用卡应收账款债权的转让。该行现已完成了信用卡贷款、个人消费贷款以及个人住房按揭贷款的处置。截至 2024 年末，该行零售贷款规模已清零，零售存款规模 1.41 亿元，占客户存款的 0.11%，主要为非活跃零售客户遗留在该行的存款。

我们认为花旗银行（中国）零售银行业务的退出不会对其在国内开展业务产生负面影响。在零售银行业务退出后，该行将集中精力发展其对公银行业务。我们认为，从中长期来看，退出零售业务之后，该行的业务战略会进一步聚焦，运营效率提升，有利于其提高盈利性。

花旗银行（中国）在国内网点分布广泛。截至 2025 年 3 月末，该行在国内 12 个城市设有 15 个分支机构。随着零售业务的退出和电子银行业务的普及，该行对实体分支网络的需求会减少，但对该行对公业务的发展不会有负面影响，同时能够提高银行的经营效率和盈利性。

花旗银行（中国）非信贷金融资产占总资产的比重有所变化。截至 2024 年末，该行同业资产 213.56 亿元，较 2023 年末增长 38.40%，交易对手主要为国有银行、股份制银行及大型城商银行，同业资产占总资产的比例由 2023 年末的 8.64% 上升至 12.12%；投资资产 822.53 亿元，较 2023 年末下降 11.44%，投资标的主要为利率债、金融债、美国国债及非银行金融机构发行的债券；除债券外，该行投资资产中有 62.36 亿元信托计划投资，基础资产主要为消费贷款和汽车贷款的资产证券化产品，投资资产占总资产的比例由 2023 年末的 52.73% 下降至 46.70%。

表1

花旗银行（中国）：市场份额					
（%）	2020	2021	2022	2023	2024
资产总额/全国商业银行总资产	0.07	0.07	0.06	0.05	0.05
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.04	0.04	0.03	0.02	0.01
客户存款/全国商业银行总存款	0.07	0.05	0.05	0.04	0.04

资料来源：花旗银行（中国）、中国人民银行、国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。

花旗银行（中国）董监高成员的变动对其影响不大。2024 年及 2025 年以来，因集团内工作调动、个人原因等因素，该行的董事会、监事会及高级管理层发生变动，且董事会累计变更人数超过董事会成员人数三分之一。我们认为上述变化属于正常变动，不会对该行内部治理、业务策略以及战略规划等方面构成重大影响。

2.2 资本与盈利性

我们在资本与盈利性方面进行了两个子级的上调，以体现花旗银行（中国）很强的资本实力及健康的盈利水平。

花旗银行（中国）的资本充足性远高于行业平均水平。截至 2025 年 6 月末，该行披露的一级资本充足率和资本充足率分别为 25.40%和 26.36%，一级资本充足率和资本充足率明显高于 12.46%和 15.58%的商业银行平均水平。

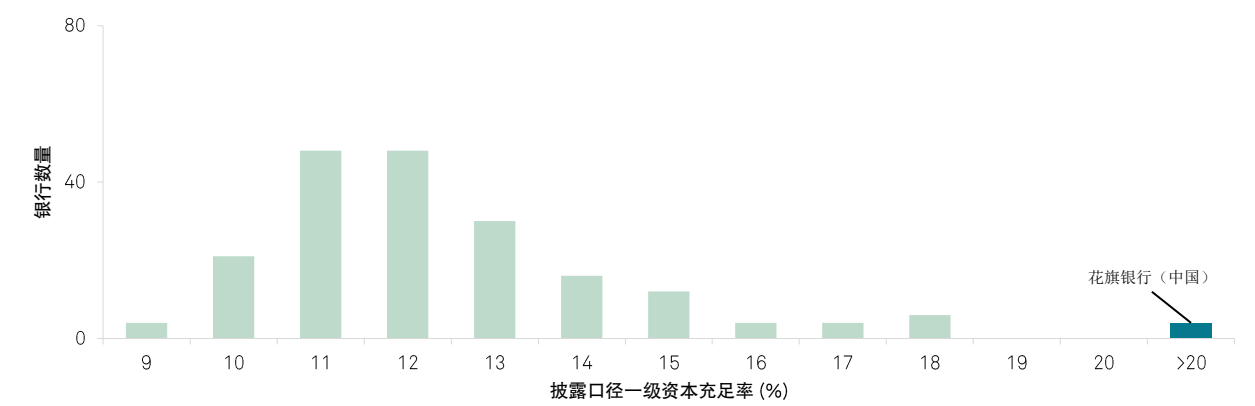
花旗银行（中国）在 2023 年和 2024 年均对母行进行了大额分红，分红后该行仍旧保持很高的资本充足性水平。2024 年，该行向母行现金分红 28.50 亿元，为当期净利润的 2.50 倍；但由于业务规模收缩使得风险加权资产规模下降，该

行资本充足性指标变化不大。截至 2024 年末，该行一级资本充足率和资本充足率分别为 21.28%与 22.26%，仍处于行业很高水平。

图2

花旗银行（中国）的资本实力优于银行业平均水平

行业比较：截至 2024 年末国内主要商业银行披露口径一级资本充足率



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

由于业务资本消耗不高，资本内生能力健康，花旗银行（中国）能够保持高资本充足性。由于资本非常充足，该行的资本充足性水平主要取决于管理层意愿。该行管理层计划将该行一级资本充足率维持在 20%左右，对超出业务需求的多余资本则以分红的方式返还母行。

表2

花旗银行（中国）：标普信评对一级资本充足率的预测					
（亿元）	2025 预测值		2026 预测值		基本假设和观点
	金额	同比增速	金额	同比增速	
风险加权资产	922	-3%	938	2%	假设该行风险加权资产在 2025 年同比下降约 3%，2026 年同比增长约 2%。
一级资本净额	200	-1%	193	-3%	
标普信评一级资本充足率预测	22%左右		21%左右		1. 考虑到贷款业务拓展承压、行业息差不断走低以及处置个人银行业务产生的非经常性损益后，我们预测该行 2025 年及 2026 年营业收入在 50 亿元左右。 2. 该行 2024 年信贷资产质量明显优化，拨备覆盖率显著上升，贷款减值准备或将部分转回，我们预测该行 2025 年及 2026 年营业支出在 30 亿元左右。 3. 我们预测该行 2025 年及 2026 年贷款拨备率在 2.3%左右。 4. 我们预测该行 2025 年和 2026 年经标普信评调整口径净息差在 1.4%左右，成本收入比在 50%左右。因此，我们预计该行 2025 年和 2026 年的平均净资产回报率在 11%左右。 5. 假设该行会根据每年的盈利及资本管理目标进行分红，2025 年及 2026 年该行的一级资本充足率保持在 20%左右。 总体来看，我们预计该行业务在 2025-2026 年会有健康发展，资本充足性指标将维持高于行业平均水平。

资料来源：标普信评。

花旗银行（中国）资本韧性很强。根据我们的压力测试，该行资本充足性几乎不受本轮房地产下行、城投风险化解、银行净息差下降等市场因素的影响（详见附录 2）。该行的资本韧性强归因于其良好的资产质量和很充足的拨备，几乎无房地产开发敞口或城投敞口，且收入多样性良好。

受零售银行业务退出的会计处理影响，花旗银行（中国）2024 年营业收入增长较为明显。2024 年，该行实现营业收入 57.96 亿元，同比增长 20.53%。这主要是因为个人银行业务的退出使得其他业务收入同比增长 117.25% 至 9.02 亿元，且该行 2023 年因个人信用卡债权转让产生公允价值估亏的 6.98 亿元因部分还款人信用质量回升等因素，2024 年该部分公允价值转为 6.98 亿元的净收益。我们认为，该行 2024 年的情况为一次性的，公司中长期营收能力健康。排除零售业务处置的非经常性损益因素后，我们预测该行 2025 年与 2026 年营业收入在 50 亿元左右。

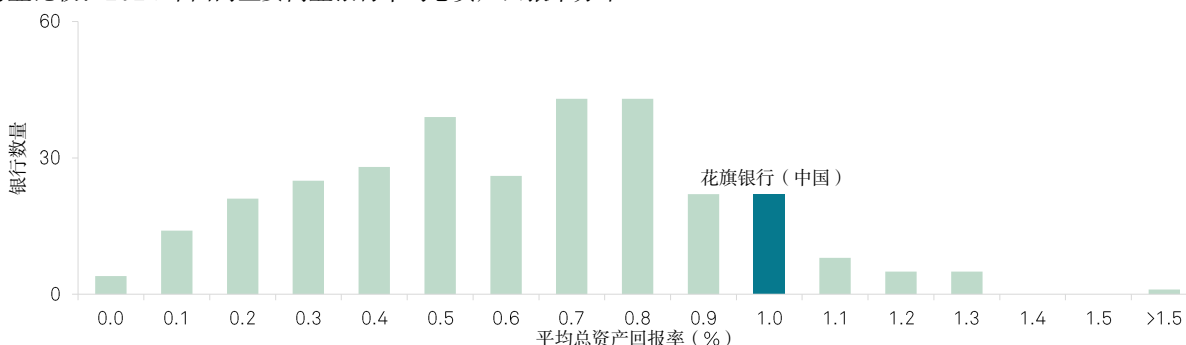
花旗银行（中国）利息净收入下降较快，但仍为营业收入的最主要组成部分。2024 年，花旗银行（中国）个人贷款业务的退出及贷款利率的下降使其利息收入同比下降 9.23% 至 39.29 亿元，从而使得利息净收入同比下降 16.48% 至 22.35 亿元，但利息净收入仍为营业收入的最主要组成部分，2024 年占比 38.56%。

随着美元进入降息通道，加之人民币业务息差承压，花旗银行（中国）净息差在 2024 年出现下滑。截至 2024 年末，该行外币资产占总资产的比例在 22% 左右。2024 年，该行净息差为 1.52%，同比下降 19 个基点，与商业银行平均水平基本一致，略高于 1.42% 的外资行平均水平。资产端方面，该行利息收入/平均生息资产为 2.67%，同比下降 10 个基点，这主要是由于国内市场利率及外币资产利率下降所致。负债端方面，该行利息支出/平均付息负债为 1.18%，同比上升 7 个基点。2024 年，美联储合计 3 次宣布降息，累计下调基准利率 100 个基点；2025 年以来，美联储已发生 1 次降息，将基准利率下调了 25 个基点，随着美元进入降息通道，我们预计该行外币业务的净息差也会相应下降。

图3

花旗银行（中国）盈利性略高于行业平均水平

行业比较：2024 年国内主要商业银行平均总资产回报率分布



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及整理。

花旗银行（中国）贷款信用减值损失规模明显增长，导致信用成本上升较为明显。由于部分客户内部评级下调，该行的信用成本增长较为明显。2024 年，该行贷款减值准备计提规模为 4.85 亿元，为 2023 年的 6.37 倍；信用成本（贷款减值损失/平均客户贷款）为 1.55%，同比上升 1.37 个百分点；资产减值损失占拨备前利润的 18.19%，同比上升 11.52 个百分点。

花旗银行（中国）近年来营运成本较高。2024 年，该行成本收入比为 57.31%，同比下降 16.56 个百分点，这主要是由于 2023 年个人信用卡债权转让产生的公允价值估亏及按揭贷款转让发生亏损使得营业收入同比下降较快所致。随着零售银行业务退出的完成，与该项业务相关的运营费用将显著下降，我们预计该行 2025 年及 2026 年的运营成本将有所下降。

受零售银行业务处置影响，花旗银行（中国）近年来盈利水平波动较为明显，但我们认为排除一次性因素影响以后的盈利能力良好。2024 年，该行实现净利润 17.56 亿元，同比增长 54.01%；平均净资产回报率为 8.51%，同比增长 3.73 个百分点。该行近年来的各项财务指标因出售零售业务而产生了非经常性的变动，随着零售银行业务的处置完毕，我们预计该行未来 1-2 年的盈利水平将保持相对平稳，平均净资产回报率或将保持在 11% 左右。

2.3 风险状况

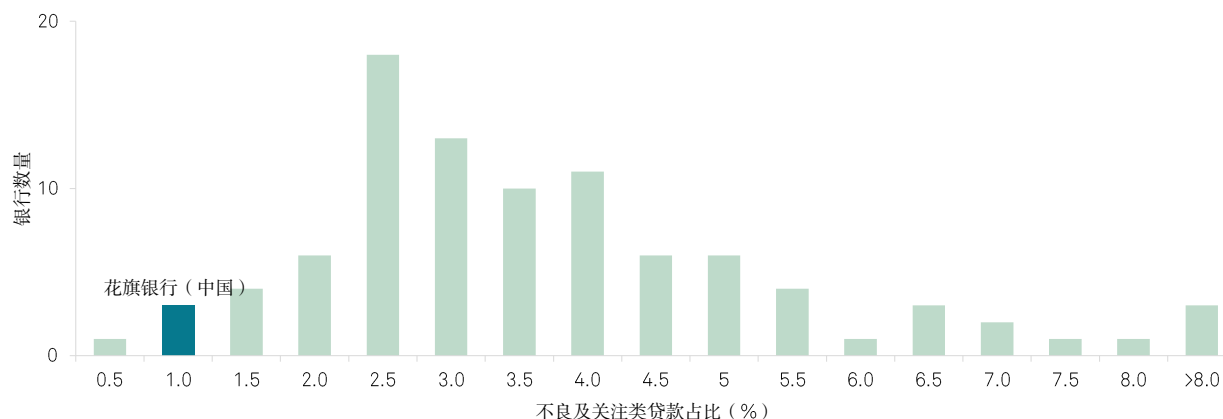
花旗银行（中国）的风险偏好低于国内银行业平均水平，信贷客户的信用质量很好，个人业务退出后该行信贷资产质量进一步优化，我们在风险状况部分上调一个子级。

凭借高质量的客户基础和审慎的信贷标准，花旗银行（中国）保持了很好的资产质量。该行不良及关注类贷款主要集中于个人贷款，由于 2024 年个人银行业务已完成退出，该行信贷资产质量明显优化。截至 2024 年末，该行不良贷款率与逾期贷款占比均为 0.04%，其中不良贷款率较 2023 年末下降 1.01 个百分点、逾期贷款占比下降 1.45 个百分点；关注类贷款占比 0.65%，较 2023 年末下降 0.83 个百分点。

图4

花旗银行（中国）的资产质量优于行业平均

行业比较：2024 年末国内主要商业银行不良+关注类贷款占比分布



资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

由于资产质量良好，花旗银行（中国）的拨备覆盖可以很好地缓冲坏账压力。截至 2024 年末，该行拨备覆盖率为 7,491.68%，贷款损失准备对不良贷款 + 关注贷款的覆盖率为 434.30%。该行 2024 年末贷款减值准备余额 8.52 亿元，较 2023 年末上升 21.54%。

花旗银行（中国）贷款业务主要集中于制造业，很多客户是优质出口导向制造类企业。截至 2024 年末，该行对公贷款投放的前三大行业分别为制造业、批发和零售业、租赁及商务服务业，占贷款总额的比重分别为 56.85%、15.85% 和 8.49%。该行没有房地产开发贷款敞口，也没有地方政府融资平台敞口。在目前国内宏观经济形势下，该行资产质量的稳定性好。

花旗银行（中国）金融投资业务和同业业务的信用风险很低。截至 2024 年末，该行 91.19% 的债务工具投资资产拥有国际评级机构（标普全球评级、穆迪评级、惠誉国际）评定的“A”级别或更高级别的信用等级；52.77% 的同业资产有国际评级机构评定的“A”级别或更高级别的信用等级；该行所有的债务工具投资及同业资产均未发生逾期与减值。

花旗银行（中国）市场风险可控。该行已制定汇率风险限额，所有汇率风险均维持在该风险限额内；对于利率风险，该行每日根据不同币种生息资产和付息负债的重定价日计算利率风险敞口并实施利率敏感性测试和定期压力测试，并制定利率风险相关的限额。截至 2024 年末，该行交易账户汇率风险敏感度相关的风险价值为 0.36 亿元，交易账户利率风险敏感度相关的风险价值为 0.11 亿元。

花旗银行（中国）的风险管理受益于母行的全球风险管理框架，特别是在风险建模和风险限额管理方面。我们认为，花旗集团已在国内搭建了完善的风险治理框架，并在近年来进一步加强了在国内的操作风险和合规风险的全面管理。

2.4 融资与流动性

花旗银行（中国）的融资以高稳定性的客户存款为主，对批发资金的使用有限。该行实行审慎的流动性管理，资产具有良好的流动性。因此，我们在融资与流动性方面上调一个子级。

花旗银行（中国）的客户存款基础足以支持其资产端业务发展，对批发资金的使用有限。截至 2024 年末，该行存款总额 1,246.18 亿元，较 2023 年末增长 0.57%，占总融资的 88.30%，其中对公存款 1,239.73 亿元、零售存款 1.41 亿元；批发资金占比仅为 11.70%。

花旗银行（中国）的存款基础很稳定且粘性强。花旗银行（中国）大部分客户存款是与其现金管理和贸易融资业务相关的活期存款，这两类业务稳定性强。截至 2024 年末，该行活期存款 1,090.36 亿元，较 2023 年末增长 19.90%，占存款总额的 87.45%；定期存款 150.78 亿元，较 2023 年末下降 53.08%，占存款总额的 12.09%。

花旗银行（中国）资产端的流动性状况显著优于行业平均水平。由于贷款规模下降，该行存贷比从 2021 年末的 47.54% 下降至 2024 年末的 22.82%，远低于 80.35% 的行业平均水平。截至 2024 年末，该行贷款净额仅占总资产的 15.76%，现金及央行存款占比 15.87%，同业资产占比 12.12%，金融投资占比 46.70%。该行金融投资组合主要由具有很强流动性的利率债等资产组成。

我们认为花旗银行（中国）的流动性管理审慎。截至 2025 年 6 月末，该行流动性覆盖率为 204.08%，净稳定资金比例为 233.72%，均远高于 100% 的监管最低要求；流动性比例 79.80%，远高于 25% 的监管最低要求。

三、外部支持

花旗银行（中国）的个体信用状况为 aaa_{spc} ，较 $a+$ 的银行业评级基准高四个子级，反映了该行很强的资本充足性、资产质量以及融资与流动性状况。

美国花旗银行的主体信用质量极高。作为美国花旗银行全资所有的国内法人银行，花旗银行（中国）的主体信用等级与其母行的信用质量高度相关。由于该行个体信用状况已经是 aaa_{spc} ，所以集团支持无法体现为子级调升，我们评定该行的主体信用等级为 AAA_{spco} 。

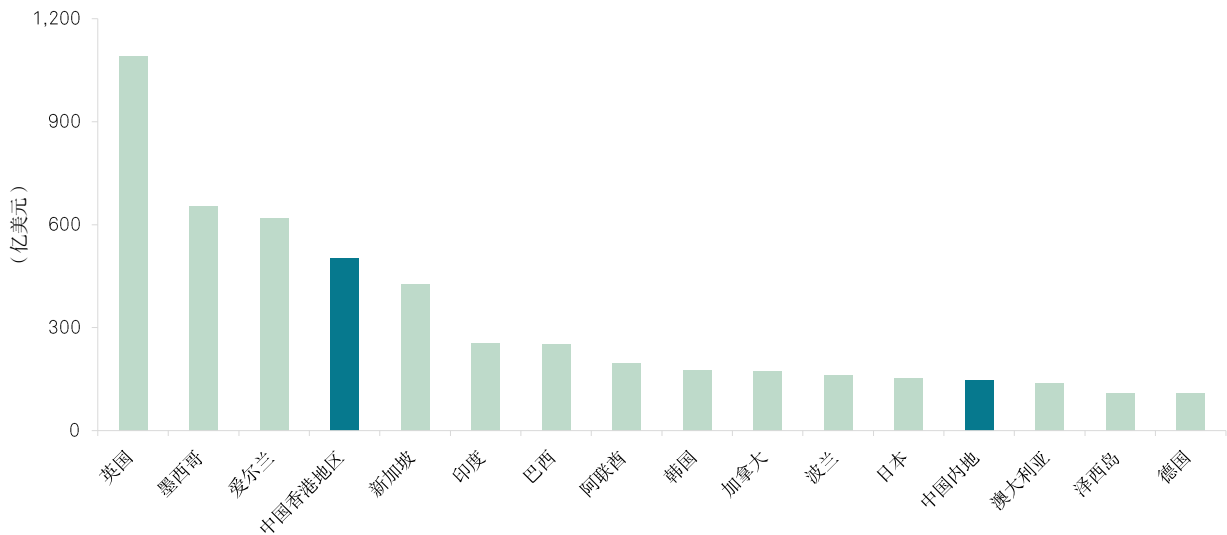
花旗集团是一家多元化的金融服务控股公司，为北美、拉丁美洲、亚洲、欧洲、中东和非洲的个人、企业、政府和其他机构客户提供各类金融产品和服务。标普全球评级对美国花旗银行授予了“A+”的主体信用等级，展望稳定。根据标普全球评级和标普信评的评级序列之间在组合层面的大致关系，标普信评认为，美国花旗银行的主体信用质量极高，等同于标普信评“ AAA_{spc} ”的主体信用质量。

花旗集团是全球跨国银行业务覆盖水平最高的银行之一，考虑到中国作为世界第二大经济体的地位，花旗银行（中国）是花旗集团银行业务网络不可分割的组成部分。花旗银行（中国）由美国花旗银行全资拥有，与母行共享品牌。我们认为，花旗银行（中国）与其母行在交叉销售和风险管理方面具有很强的协同效应。

花旗集团长期致力于服务中国市场，早在 1902 年就进入了中国市场。改革开放后，花旗集团自 1983 年开始在中国设立分支机构，并于 2007 年将其国内分支机构改制为法人银行。美国花旗银行已向国内银行业监管机构作出承诺，将以管理其他地区子公司同样的方式有效管理花旗银行（中国），包括在资本、管理和技术领域提供支持。

花旗集团对中国的敞口不仅仅体现在花旗银行（中国）的业务上，也间接反映在其他地区（尤其是香港特别行政区）的业务活动上。花旗银行（中国）在集团内部的业务规模相对较小。截至 2024 年末，该行资产规模仅占美国花旗银行总资产的 1.4% 左右，当年净利润为其母行净利润的 1.8% 左右。但我们认为，花旗银行（中国）对母行的实际收入贡献大于以上数据，因为该行通过交叉销售活动帮助母行实现的收入和利润并不会充分体现在自身的财务报表上。截至 2024 年末，花旗集团对中国内地的直接敞口为 147 亿美元，对香港特别行政区的敞口为 502 亿美元。

图5
中国香港和内地是花旗集团全球银行网络的重要组成部分
花旗集团：2024 年末在除美国以外其他主要地区业务敞口



资料来源：花旗集团公开信息，经标普信评收集及调整。

由于花旗集团进行战略性调整，陆续退出亚太、欧洲、中东和非洲的 14 个市场的个人银行业务，花旗银行（中国）目前在中国内地的个人银行业务已基本退出。该行将继续为集团在中国的客户 提供对公银行业务服务，该调整不会影响我们对于母行对花旗银行（中国）外部支持的看法。

综上，我们认为母行美国花旗银行对该行外部支持极高，美国花旗银行极有可能在必要时为其子公司花旗银行（中国）提供资本和流动性支持。由于该行个体信用状况已经是 aaa_{spc} ，所以集团支持无法体现为子级调升，我们将花旗银行（中国）的主体信用等级评定为 AAA_{spc} 。

附录

附录 1：银行主要财务数据及指标

花旗银行（中国）：主要财务数据及指标					
	2020	2021	2022	2023	2024
业务状况					
资产总额（亿元）	1,968.54	1,880.78	1,884.68	1,786.45	1,761.42
客户贷款总额（亿元）	634.50	623.55	525.99	343.22	284.34
客户存款（亿元）	1,490.43	1,311.63	1,365.18	1,239.13	1,246.86
所有者权益（亿元）	230.27	251.37	267.18	210.21	202.51
营业收入（亿元）	55.84	54.45	56.16	48.09	57.96
净利润（亿元）	17.28	18.01	16.58	11.40	17.56
总资产/全国商业银行总资产（%）	0.07	0.07	0.06	0.05	0.05
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	0.04	0.04	0.03	0.02	0.01
客户存款/全国商业银行总存款（%）	0.07	0.05	0.05	0.04	0.04
资本与盈利性					
披露口径资本充足率（%）	21.00	23.10	28.17	21.66	22.26
披露口径一级资本充足率（%）	20.00	22.42	27.39	21.32	21.28
经标普信评调整的净息差（%）	1.81	1.62	1.60	1.71	1.52
成本收入比（%）	54.23	62.54	57.90	73.87	57.31
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	20.02	(1.90)	18.97	6.67	18.19
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	0.71	0.40	0.74	0.18	1.55
平均总资产回报率（%）	0.92	0.94	0.88	0.62	0.99
平均净资产回报率（%）	7.77	7.48	6.39	4.78	8.51
风险状况					
不良贷款率（%）	0.63	0.69	0.60	1.05	0.04
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	4.76	2.63	2.23	2.53	0.69
逾期贷款/客户贷款（%）	0.78	0.75	0.81	1.48	0.04
贷款拨备率（%）	2.60	1.91	2.03	2.04	3.00
拨备覆盖率（%）	410.64	276.87	341.51	194.53	7,491.68
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）（%）	54.54	72.60	91.23	80.73	434.30
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.50	0.46	0.95	1.03	1.04
融资与流动性					
客户贷款/客户存款（%）	42.57	47.54	38.53	27.70	22.82
客户存款/总融资（%）	93.96	85.02	90.63	84.46	88.30
批发融资/总融资（%）	6.04	14.98	9.37	15.54	11.70
零售存款/客户存款（%）	10.39	9.65	8.51	5.17	0.11
流动性覆盖率（%）	182.65	229.16	212.08	205.23	196.23

注 1：我们认为，花旗银行（中国）业务模式清晰，财务管理严格，我们并未对该行财务数据进行重大调整。

注 2：毕马威华振会计师事务所对 2020-2024 年度财务报告进行审计，均出具了标准无保留意见。

资料来源：花旗银行（中国），经标普信评收集及整理。

附录 2：花旗银行（中国）压力测试情况

标普信评对花旗银行（中国）进行的资本压力测试（基于 2024 年末数据）

情景	一级资本充足率（%）
截至 2024 年末披露口径数据：	21.3
截至 2025 年末基准情景下预测数据：	>21
商业银行轻度压力情景主要假设： 1. 资产质量恶化，问题资产比例和损失率小幅度上升，从而导致信用成本上升的风险，具体包括：对公房地产和建筑业贷款、个人按揭贷款、尾部城投贷款（如有）、其他贷款、投资资产（如有）； 2. 净息差小幅度下滑导致盈利能力下降的风险，具体包括：市场利率中枢下降导致银行净息差收窄、存量按揭贷款利率下调、存款定期化、问题贷款停止付息、部分贷款收益率下降； 3. 资本市场波动导致市场风险敏感收入小幅度下滑的风险，具体包括：投资收益下降、公允价值变动损益下降、汇兑损益下降、其他综合收益下降。	>21
商业银行中度压力情景主要假设： 在轻度压力情景的基础上，加大了对以下情景的压力假设： 1. 资产质量进一步恶化，问题资产比例和损失率上升，从而导致信用成本上升的风险； 2. 净息差进一步下滑导致盈利能力下降的风险； 3. 资本市场波动加大导致市场风险敏感收入下滑的风险； 上述情景具体覆盖的资产和收入类型与轻度压力情景相同。	>21
商业银行重度压力情景主要假设： 在中度压力情景的基础上，加大了对以下情景的压力假设： 1. 资产进一步质量恶化，问题资产比例和损失率大幅度上升，从而导致信用成本上升的风险； 2. 净息差进一步下滑导致盈利能力大幅度下降的风险； 3. 本市场波动加大导致市场风险敏感收入大幅度下滑的风险； 上述情景具体覆盖的资产和收入类型与轻度压力情景相同。	>20
主要结论： 该行资本韧性表现良好，在各压力情景下的一级资本充足率降幅有限。	

资料来源：标普信评。

附录 3：财务分析主要计算公式

指标名称	计算公式
批发资金	向中央银行借款 + 同业及其他金融机构存放款项 + 拆入资金 + 卖出回购金融资产款 + 交易性金融负债 + 应付债券
经标普信评调整的净息差	调整后利息净收入 / [(年初生息资产余额 + 年末生息资产余额) / 2]
成本收入比	业务及管理费 / 营业收入。
平均总资产回报率	净利润 / [(期初资产总额 + 期末资产总额) / 2]
平均净资产回报率	净利润 / [(期初所有者权益 + 期末所有者权益) / 2]
分红比率	当年分红金额 / 上年净利润

附录 4：信用等级符号及定义

等级	含义
AAA _{spc}	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA _{spc}	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A _{spc}	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _{spc}	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB _{spc}	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B _{spc}	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC _{spc}	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC _{spc}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C _{spc}	不能偿还债务。

注：除 AAA_{spc} 级，CCC_{spc} 级以下等级外，每一个信用等级可能用 “+”、“-” 符号进行微调，表示略高或低于本等级

©版权所有 2025 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。部分内容可能借助人工智能 (AI) 工具创建。使用人工智能创建或处理的已发布内容由标普职员撰写、审核、编辑及批准。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损失、费用、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之目的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该类机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的附属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。